

財務金融分析與實務試題

(限用答案本作答)

本次試題共 5 題，每題 20 分，合計 100 分。考試時間 120 分鐘。

壹、在財務金融領域中，『無套利機會』是風險性資產評價及市場達到均衡狀態之重要基礎，試依『套利部位建立期初、套利部位持有期間及套利部位期末平倉時』之淨現金流量及風險程度，定義『套利』。(20%)

貳、試條列說明衍生性金融商品 (derivatives) 之五大經濟功能，並舉例說明其於交易 (trading) 上之功能 (注意：經濟功能與交易功能可重複)。(20%)

參、試以『公司治理 (corporate governance)』之基本原理，評論『力霸暨嘉食化公司』財務弊案。(20%)

參考資料：力霸案台北地檢署新聞稿

一、虛偽交易部分：

設立瑞高公司等 68 家小公司，以帳面虛列進銷貨方式，虛增小公司營業額共達 1217 億元。

二、力霸公司部分：

(一)力霸公司以投資為名，將款項撥付至其所設立之人頭小公司，藉以進行掏空資產達一約 42.3 億元。(二)以購買無價值之上開小公司股票，虛列力霸公司長期投資，藉以美化財報並掏空公司一約 2.6 億元。(三)處分力霸公司持有對小公司之長期投資，但應收帳款均未予收回款項一約 10.5 億元。(四)力霸公司與其關係企業 (包括上述小公司) 為虛偽交易並藉以美化財報部分一進貨 26.4 億及銷貨 29.2 億元，金額共約 55.6 億元。(五)王又曾以暫借款方式業務侵占公司款項一約 1 億 695 萬元。(六)王令楣以暫借款方式業務侵占公司款項一約 1 億 1692 萬元。(七)力霸公司以高於市價數倍之價格向旗下小公司購買亞太固網公司之股票，以為債權擔保，以此方式掏空公司資產一約 7344 萬元。(八)以力霸公司為首擔任關係企業授信案件 (包括上述小公司) 背書保證方式，造成公司損失一約 41 億 8 千萬元。

三、嘉食化公司部分

(一)以嘉食化公司長期投資為名，將款項撥付予旗下小公司，掏空公司資產一約 39.2 億元。(二)處分嘉食化公司對小公司之長期投資，但應收帳款未予收回一約 16.8 億元未回收。(三)以嘉食化公司為首擔任關係企業 (包括上述小公司) 授信案件背書保證，致嘉食化公司受有損害一約 20.8 億元。(四)嘉食化公司與關係企業 (包括上述小公司) 間為虛偽買賣，並藉以美化財務報表：約 60 億 9400 萬元。(五)嘉食化

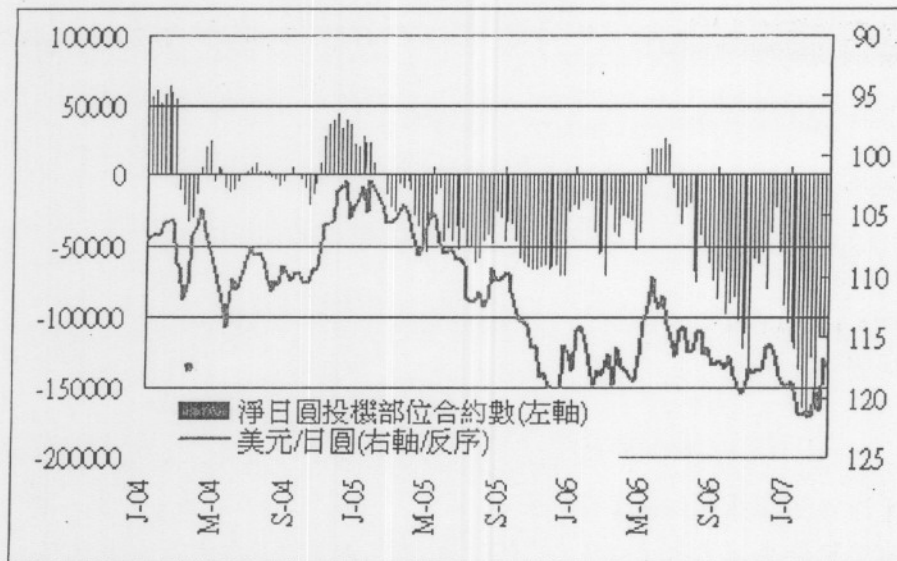
財務金融分析與實務試題

(限用答案本作答)

公司以高於市場數倍之價格向旗下小公司購買亞太固網公司股票，作為債權擔保，而掏空公司資產一約 2455 萬元。

四、王又曾以關係企業仁湖等子公司，自 87 年間起至 95 年 12 月 29 日提供不實財務資料向其他金融機構詐貸或展期利益約 131 億元。

肆、試扼要說明 2007 年 2 月 27 日中國股市跌幅達 8%，引發全球股市連鎖下跌，(上證指數從 3049.77 → 2734.17，最大跌幅 10.33%；上海 A 3202 → 2871，-10.24%；美股道瓊 12795 → 12059，-5.75%；香港國企股 10877 → 8978，-17.45%；印度股市 14723 → 12886，-12.48%；巴西股市 46752 → 42269，-9.37%；俄羅斯股市 1971.35 → 1795.89，-8.9%；越南 1167.36 → 1147.66，-1.69%；南韓 1471.04 → 1414.47，-3.85%；台股 7999 → 7670，-4.11%)，股災源自中國，但深滬股市跌幅不是最重。請參考下圖後，試以「利差交易」之觀點剖析本次全球股災的可能原由。(20%)



伍、舉例並繪圖說明何謂線性衍生性金融商品，何謂非線性衍生性金融商品。(20%)

本試題係兩面印刷

試題完